

## De fondsmanager schrijft

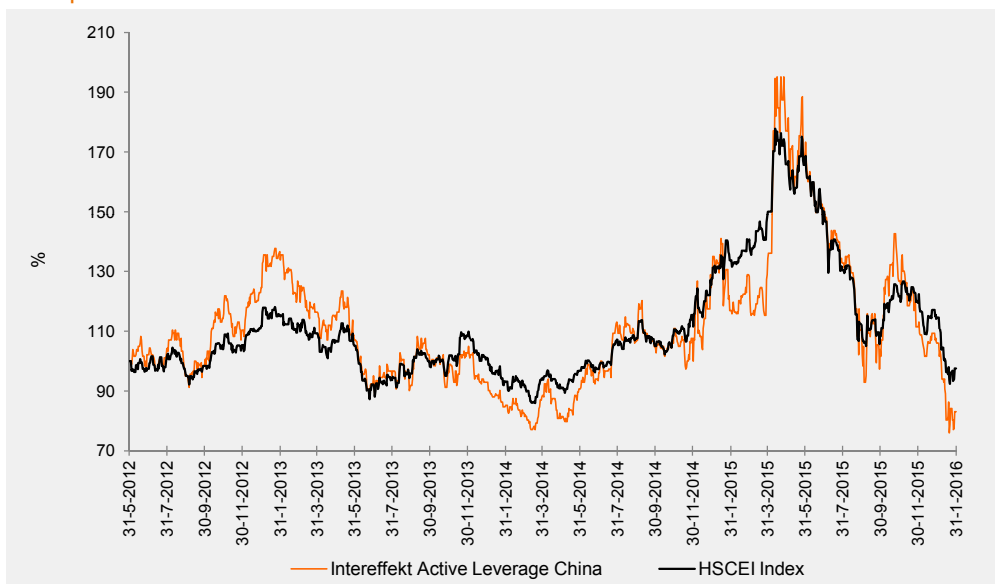
In de maand januari noteerde de HSCEI index per saldo 14,9 procent lager gemeten in euro's. De beurskoers van het fonds verloor 21,7 procent. De waarde van de Hong Kong Dollar daalde 0,2 procent. Als gevolg van een extreme oversold-conditie in de HSCEI index heeft het handelsmodel een positief signaal gegenereerd in de tweede week van januari, waarna de hefboom in het fonds is ingeschakeld.

De HSCEI index ging de eerste handelsmaand van 2016 niet goed van start. Tijdens de eerste 3 weken daalde de index met bijna 20 procent van 9.650 naar 7.800 punten. Op dit niveau vormde de index een bodem, waarna een zwak herstel volgde tot einde maand. Tijdens de eerste twee handelsdagen van het jaar daalde de binnenlands genoteerde Shanghai index met 7 procent. Dit percentage is het maximum dat de Chinese toezichthouder toestaat. De beurshandel werd dan ook tijdens beide dagen stilgelegd. De extreme dalingen werden veroorzaakt door grootaandeelhouders voor wie een tijdelijk verkoopverbod van kracht was geweest.

Niet alleen in China maar wereldwijd hadden aandelen te maken met flinke dalingen. Dit werd mede veroorzaakt door zwakke macro data uit China, maar ook door geopolitieke spanningen en een verder dalende olieprijs. De prijs van een vat WTI oil daalde tijdens de eerste 3 weken van januari met 29 procent van 37 naar 26 dollar. De oorzaak van de daling lijkt een gevolg van teveel aanbod en een stabiliserende vraag. China is werelds grootste olie importeur en deze forse daling leidt dan ook tot lagere importen.

Een andere factor waar beleggers zich zorgen over maakten was de daling van de yuan. De Chinese centrale bank liet de munt ten opzichte van de dollar verder los. De dalende yuan brengt een kapitaalvlucht op gang. Zakenbank Goldman Sachs schat dit voor de maand januari ongeveer op 185 miljard dollar. Een verdere devaluatie van de yuan zal deze vlucht nog verder versterken. Toch is de verwachting dat de Chinese centrale bank er alles aan zal doen om de yuan stabiel te houden, nu de munt sinds vorige maand als reservevaluta dient in het internationale betalingsverkeer.

## Fondsprestaties



Rendement in euro's*	1 mnd	3 mnd	2015	2014	2013	2012	2011
Intereffekt Active Leverage China	-21,65%	-34,48%	-17,09%	37,65%	-25,44%	11,76%	-48,35%
HSCEI Index	-14,89%	-19,80%	-10,19%	26,27%	-9,52%	13,25%	-19,20%
Hong Kong Dollar	-0,21%	1,15%	10,23%	12,25%	-4,52%	-1,62%	3,11%

\* op basis van beurskoersen (Bloomberg data)

## Fondsprofiel

Intereffekt Active Leverage China belegt voornamelijk in hefboomproducten op indices genoteerd op de markten van China, Hongkong en Taiwan. Gestreefd wordt naar een hefboom van circa twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. In een neergaande markt wordt gestreefd naar een lagere hefboom. Op basis van een handelsmodel wordt de korte termijn trend van de onderliggende waarde(n) bepaald. Bij een positief trendsignaal bedraagt de hefboom twee tot drie en bij een negatief signaal wordt de hefboom teruggebracht naar één. Het risicoprofiel van het fonds is hoog. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei. De beheerder gebruikt geen benchmark. Het fonds is een subfonds van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF), opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur.

## Disclaimer

Aan deze factsheet kunnen geen rechten worden ontleend. Voor de voorwaarden van het fonds verwijzen wij u naar het prospectus en naar de essentiële beleggersinformatie. Deze documenten zijn verkrijgbaar via de website en via het hiernaast vermelde adres. De beheerder van IIF (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een AIFM-vergunning (art. 2:65 Wft-nieuw) van de Autoriteit Financiële Markten. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.



intereffekt  
active  
leverage  
china

## Kerngegevens

### Intrinsieke waarde:

Euro 1,51

### Beurskoers:

Euro 1,52

### Fondsvermogen:

Euro 6,3 miljoen

### Aantal uitstaande aandelen:

4.202.342

### Volatiliteit: 59,63%

(90-daags historisch gem.)

### Startdatum:

1 maart 2006

### Structuur: open end

### Lopende Kosten Factor:

2,62% (begroting 2016)

### ISIN Code: NL0000290427

### Bloomberg Ticker: ICANA NA

### Verhandelbaarheid:

Het fonds heeft een doorlopende notering via Euronext en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds geeft aandelen af tegen de afgifteprijs en koopt aandelen in tegen de inkoopprijs. Er worden geen op- en afslagen in rekening gebracht.

### Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management

### Fondsmanagement:

Derivatenteam:

Marco Balk

Johan Smit

Douwe Jan Dijkstra

### Contactgegevens:

Intereffekt Investment Funds N.V.

Sewei 2, 8501 SP Joure

+31 (0) 513 48 22 22

info@intereffektinvestments.nl

www.intereffektinvestments.nl

Twitter: @intereffekt

